

2025 年第 21 期
6 月 2 日 - 6 月 6 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国 5 月财新制造业 PMI 跌至临界点以下；美国 5 月非农新增就业人口创 2 月以来新低

6 月 3 日，标普全球公布数据显示，中国 5 月财新制造业 PMI 48.3，较 4 月前值 50.4 下降 2.1 个百分点，为 2024 年 10 月来首次跌至临界点以下。6 月 6 日，美国劳工统计局公布的数据显示，就业人数增加 13.9 万人，虽然创 2 月以来新低，但略高于市场预期的 12.6 万人。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 6 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 7.1845，较上周五下降 3.0bp。美元指数收于 99.19，较上周五下降 0.14%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。由于美国失业率持平预期，美联储短期内降息可能性下降，美国国债收益率上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

6 月 2 日至 6 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 18.99 亿美元，较上周下跌 59.83%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 8.65 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 6 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 23.0bp 至 2.77%，其中投资级债券回报率下降 22.0bp 至 4.43%，高收益债券回报率下降 33.0bp 至 4.36%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

6 月 4 日，中诚信亚太首次授予四川鑫耀产城融合产业投资发展集团有限公司（“鑫耀产投”）长期信用评级为 BBB₂，评级展望为稳定。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

徐晨琦

852-2860 7142

natalie_xu@ccxap.com

其他联系人

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

热点事件：中国 5 月财新制造业 PMI 跌至临界点以下；美国 5 月非农新增就业人口创 2 月以来新低

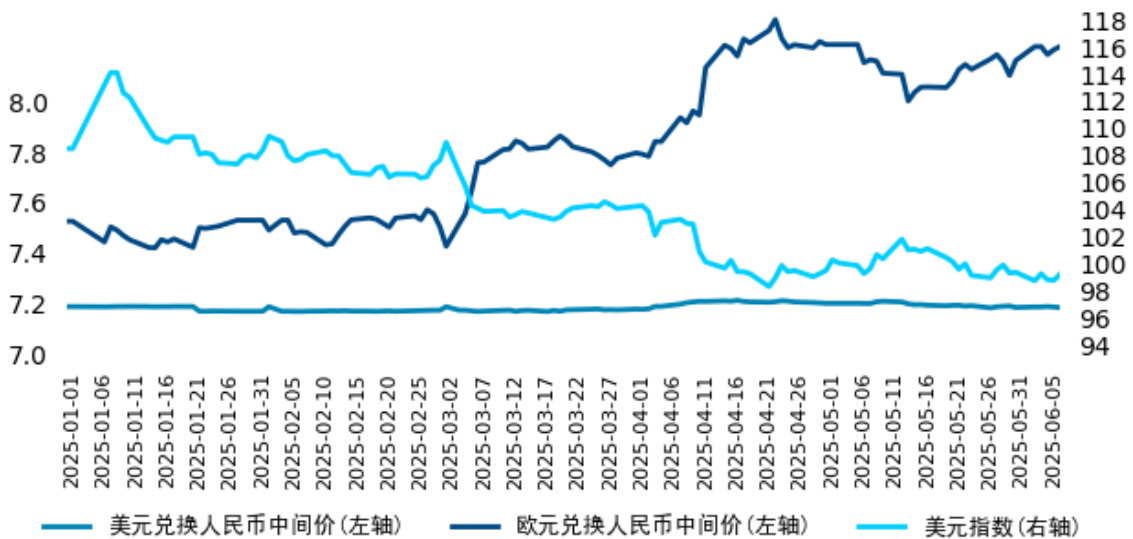
6 月 3 日，标普全球公布数据显示，中国 5 月财新制造业 PMI 48.3，较 4 月前值 50.4 下降 2.1 个百分点，为 2024 年 10 月以来首次跌至临界点以下。美国加征关税的影响仍在延续，景气度减弱降至荣枯线下方。但企业预期改善，乐观度在 3 个月来首次出现回升。此前，国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 回升至 49.5，比上月上升 0.5 个百分点，制造业景气水平改善，非制造业延续扩张。农副食品加工、专用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，供需两端较快增长；大型制造业企业 PMI 升至临界点以上，高技术制造业延续扩张，连续 4 个月保持在扩张区间；进出口指数均有回升。标普全球指出，当月制造业景气放缓，主要是新订单减少。新接业务量录得逾两年半以来最显著收缩率，受访企业反映需求环境恶化，同时一定程度上也是出口订单连续两月下滑所致。随着新业务量减少，制造业产出在 19 个月来首度录得下降。

6 月 6 日，美国劳工统计局公布的数据显示，就业人数增加 13.9 万人，虽然创 2 月以来新低，但略高于市场预期的 12.6 万人。然而，前两个月的就业数据被合计下调 9.5 万人，这一修正幅度足以抵消表面上的积极表现。表面上看，5 月失业率维持在 4.2%，符合市场预期，自 2024 年 5 月以来一直在 4.0% 至 4.2% 的狭窄区间内波动。失业人数 720 万，月度变化微乎其微。但这种“稳定”的代价是劳动力总量的萎缩。劳动力队伍从 1.711 亿下降至 1.705 亿，减少约 60 万人。在经济放缓的背景下，工资数据反而展现出意外的韧性。5 月平均时薪环比增长 0.4%，是预期 0.2% 的两倍，同比增幅 3.9% 也超出 3.7% 的预期。私营非农部门员工平均时薪达到 36.24 美元。然而，这种工资增长更多反映的是劳动力供给端的收紧，而非需求端的强劲。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 6 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 7.1845，较上周五下降 3.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.2174，较上周五上升 554.0bp。美元指数收于 99.19，较上周五下降 0.14%。

图 1：人民币汇率情况

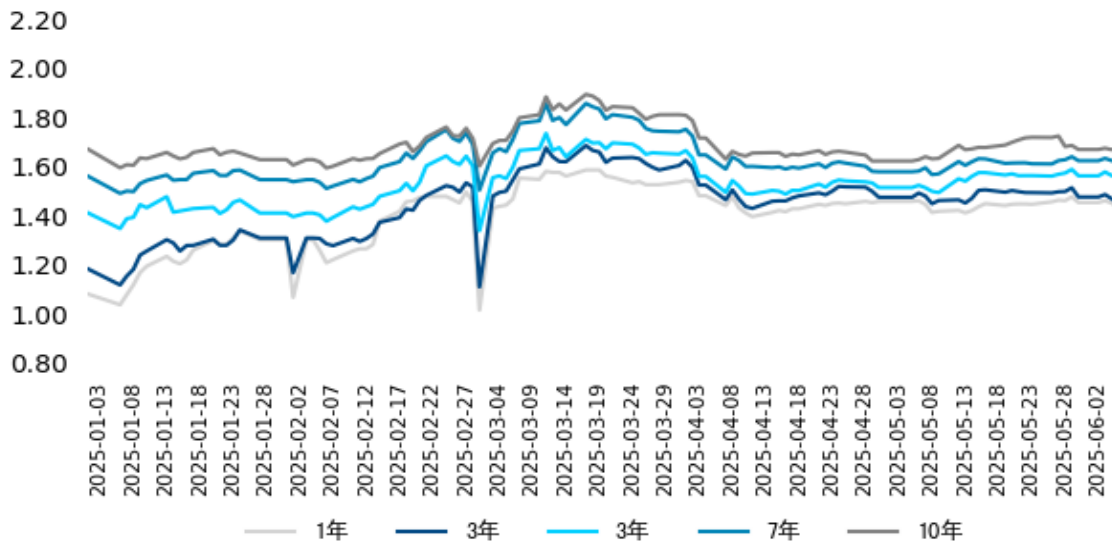


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 6 月 6 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.4102%、1.4354%、1.5459%、1.5929% 和 1.6547%。较上周五分别下降 4.50bp、4.23bp、1.81bp、3.25bp 和 1.65bp。

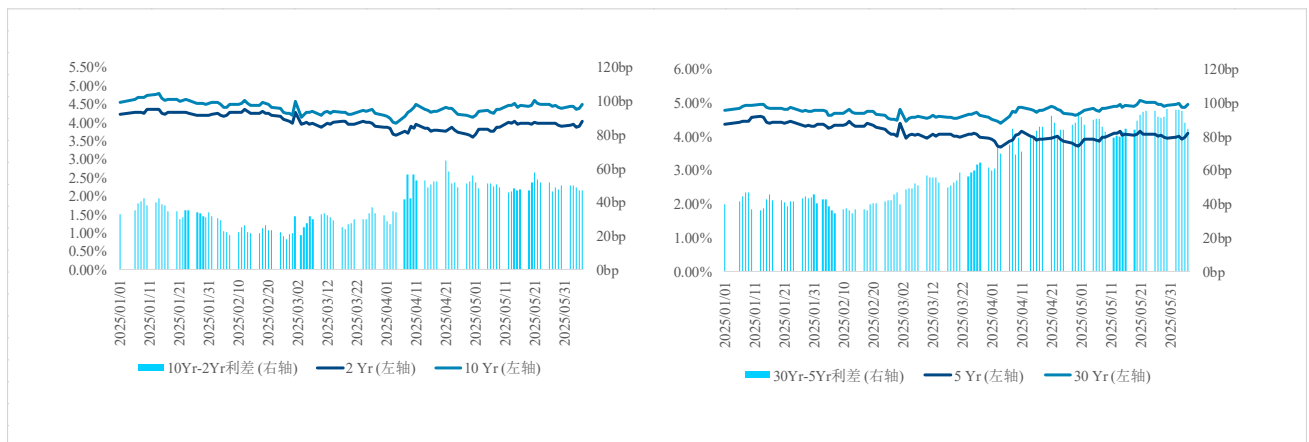
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国失业率持平预期，美联储短期内降息可能性下降，美国国债收益率上行。截至 6 月 6 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0365%、4.1207%、4.5056% 和 4.9676%，较上周五分别上升 13.90bp、15.90bp、10.52bp 和 3.71bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 3.38bp 至 46.91bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 12.19bp 至 84.69bp。

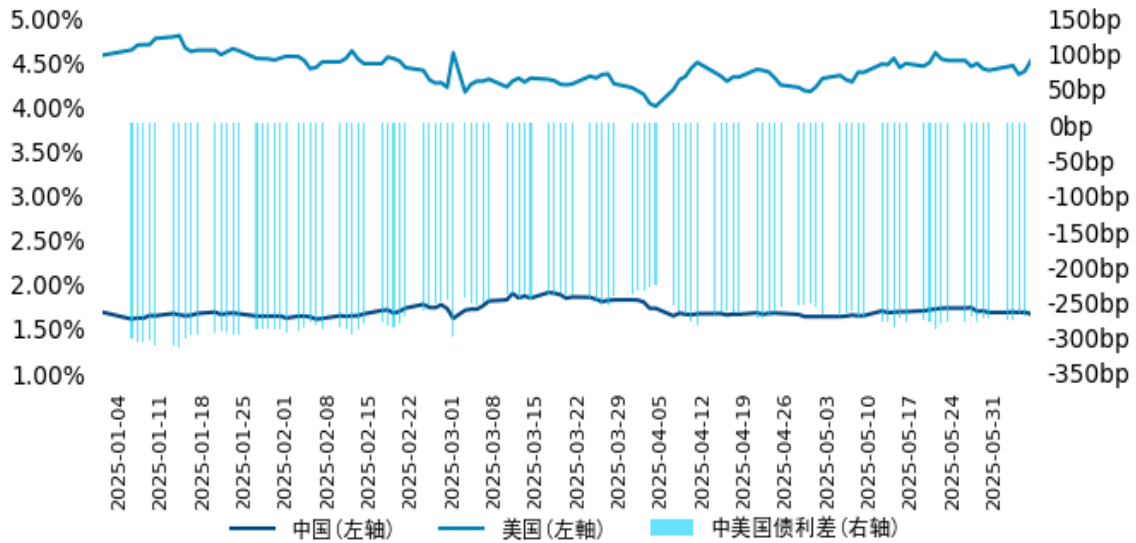
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 -285.1bp，较上周五缩小 12.2bp，较年初扩大 4.3bp。

图 4: 中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

6 月 2 日至 6 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 18.99 亿美元，较上周下跌 59.83%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 8.65 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20250602-20250606）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2025-06-02	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	4.65	2026-01-06	211D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2025-06-02	申万宏源(香港)有限公司	USD	0.15	4.62	2025-09-09	92D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2025-06-03	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.05	4.6	2025-09-09	95D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-06-03	重庆盈地实业(集团)有限公司	CNY	2.217	5.5	2028-06-06	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-03	中信证券国际有限公司	USD	0.101	4.53	2025-09-10	92D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2025-06-03	中信证券国际有限公司	USD	0.01	0	2026-06-06	365D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2025-06-03	广发控股(香港)有限公司	USD	0.4	SOFR+53	2026-06-10	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-06-03	广发控股(香港)有限公司	USD	0.45	5.5	2025-12-05	183D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-06-03	中国工商银行股份有限公司卢森堡分行	USD	0.8	SOFR+50	2028-06-09	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2025-06-03	上海浦东发展银行股份有限公司伦敦分行	USD	4	SOFR+53	2028-06-10	3	银行	Baa2/-/-	-/BBB/-

2025-06-03	泰州化工新材料产业发展集团有限公司	USD	0.34	5.5	2028-06-06	3	工业	-/-/-	-/-/-
2025-06-04	信银(香港)投资有限公司	CNY	0.075	0	2025-07-31	52D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2025-06-04	都江堰岷江水务集团有限公司	USD	0.5	5	2028-06-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-04	广发控股(香港)有限公司	USD	0.15	4.64	2025-08-11	61D	金融	-/-/-	-/-/-
2025-06-04	广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司	USD	0.277	6.4	2028-06-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-04	潍坊市海洋投资集团有限公司	CNY	5.5	6.9	2028-06-09	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-05	成都瀚江投资集团有限公司	USD	0.93	4.73	2028-06-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-05	中国建设银行股份有限公司 卢森堡分行	CNY	10	1.87	2028-06-17	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2025-06-05	中国工商银行股份有限公司	USD	0.6	SOFR +57	2028-06-16	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2025-06-05	青岛陆港国际开发建设有限公司	CNY	5	5.9	2028-06-10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-05	国家电网有限公司	CNY	20	2	2030-06-12	5	公用事业	A1/A+/A	--/A+/--
2025-06-05	国家电网有限公司	CNY	20	2.25	2035-06-10	10	公用事业	A1/A+/A	--/A+/--
2025-06-06	成都天府大港集团有限公司	USD	0.09	7	2027-04-28	1.88	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-06	中信证券国际有限公司	USD	0.032	4.53	2025-09-11	92D	金融	Baa1/BBB+/ -	-/-/-
2025-06-06	广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司	USD	0.4	6.4	2028-06-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-06	仁寿兴新工业投资有限公司	EUR	0.38	5.5	2027-12-11	2.5	城投	-/-/-	-/-/-
2025-06-06	仁寿兴新工业投资有限公司	CNY	0.5	5.5	2026-12-12	1.5	城投	-/-/-	-/-/-

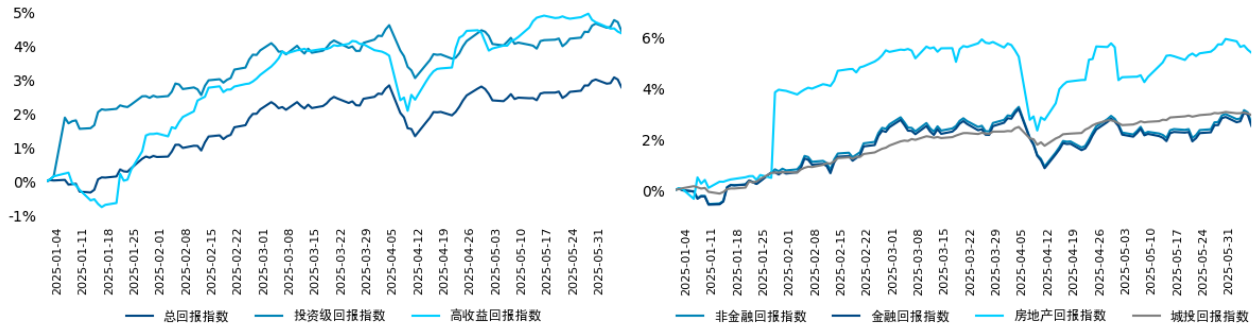
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 6 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 23.0bp 至 2.77%，其中投资级债券回报率下降 22.0bp 至 4.43%，高收益债券回报率下降 33.0bp 至 4.36%。按行业来看，非金融回报率为 2.61%，较上周五下降 35.0bp。金融回报率为 2.5%，较上周五下降 35.0bp。房地产回报率为 5.36%，较上周五下降 54.0bp。城投回报率为 2.93%，较上周五下降 12.0bp。

¹ 回报率以 2025 年 1 月 2 日为基数计算

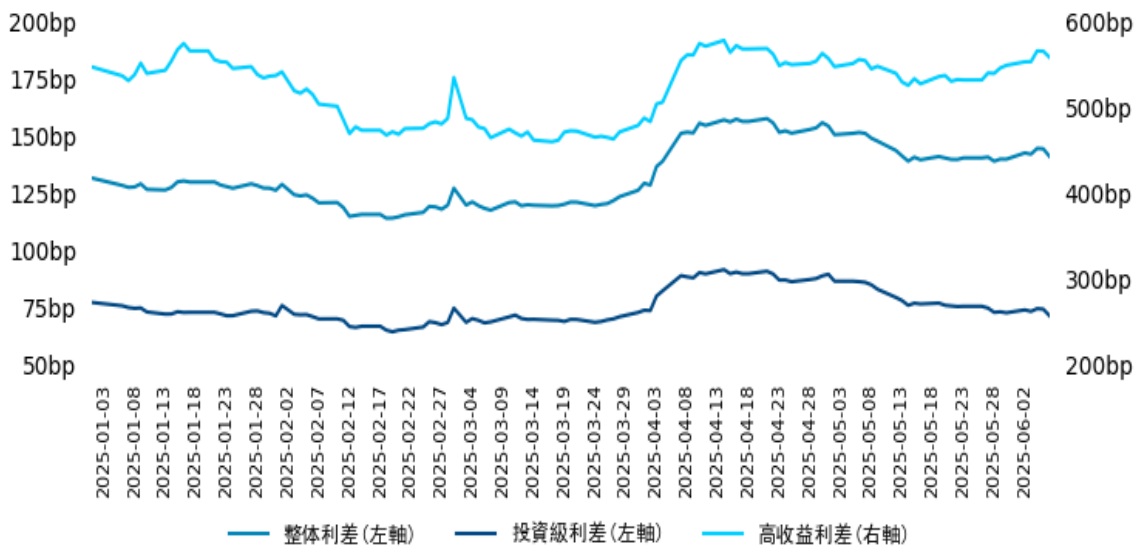
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 6 日，中资美元债的利差较上周五扩大 1.2bp 至 140.8bp，其中投资级债券利差缩小 1.3bp 至 71.29bp，高收益债券利差扩大 9.5bp 至 557.45bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

06 月 02 至 06 月 06 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中连云港港口集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：06 月 02 日至 06 月 06 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券

债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
LIANYU 5 06/16/25	连云港港口集团有限公司	100.344	0.02	-19.234	2.5597M
ZTSECB 6.7 06/12/25	中泰证券股份有限公司	100.140	0.01	-42.234	2.2558M
CNSHAN 4.1 06/15/25	山东高速集团有限公司	100.102	0.02	-4.975	1.6148M
QJDZJW 4.9 06/16/25	青岛即墨经济开发投资有限公司	100.192	0.02	-8.7	781.1
SHGUOH 4.7 06/15/25	山东国惠投资控股集团有限公司	100.000	0.02	4.594	541.4
PINGER 3 06/23/25	平安银行股份有限公司	99.884	0.04	8.417	610.1
FTLNHD 4 10/15/25	新城控股有限公司	97.502	0.35	12.27	316

WESCHI 4.95 07/08/26	中国西部水泥有限公司	79.329	1.08	28.595	310.1
LYCDIN 5.2 06/24/25	临沂城市发展集团有限公司	100.32	0.04	-3.564	216.4
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车	72.673	1.28	35.308	210

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

6 月 4 日，中诚信亚太首次授予四川鑫耀产城融合产业投资发展集团有限公司（“鑫耀产投”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20250602-20250606）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2025 年 6 月 4 日	鑫耀产投	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 该公司作为绵阳经济技术开发区最重要的基础设施建设企业的地位；(2) 公共事业部门的可持续性高；以及 (3) 获得政府支持的良好记录。然而，其评级受到以下因素的制约：(1) 该公司的商业活动敞口中等；(2) 债务管理适中，但债务增长迅速；以及 (3) 资产流动性较弱。

资料来源：中诚信亚太

6 月 2 日至 6 月 6 日，各大评级机构对 2 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20250602-20250606）

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		级别	展望	时间	级别	展望	时间			
境外评级：										
上调	泰州华信药业投资有限公司	城投	Ag-	稳定	2025/06/03	BBB _g +	稳定	2024/06/13	中诚信亚太	公司在泰州医药高新区（高港区）的健康产业发展中扮演坚实角色，获得当地政府支持
	越秀地产股份有限公司	房地产	BBB-	稳定	2025/06/04	BBB-	负面	2024/06/05	惠誉国际	公司今年以来保持强劲销售增长态势

资料来源：中诚信亚太

© 本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任(i)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及(ii)因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址： 香港中环康乐广场 1 号
怡和大厦 19 楼 1904-1909 室

网址： www.ccxap.com

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28200711

传真： +852-28208020